

La Polar bajo la lupa de los expertos

El negocio del retail volvió a concentrar las miradas de los agentes financieros. El fondo de inversiones Southern Cross, controlador en Chile de la sanitaria Essbio y de la central termoeléctrica Campanario, anunció la venta del 20,07% de participación accionaria que tiene actualmente en la empresa La Polar. En el remate bursátil previsto para hoy, se espera que el citado paquete sea adjudicado a la familia Bemberg, grupo económico argentino que tuvo dentro de sus principales activos la propiedad de la cervecera Quilmes. Dos expertos en el sector analizan el futuro de la multitienda: el profesor del Centro de Retail de la Universidad de Chile, Claudio Pizarro; y el gerente de estudios de FIT Research, Rodrigo Andaur.

César Sottovía J.

CLAUDIO PIZARRO, UNIVERSIDAD DE CHILE

"Lo más natural es que Bemberg decida ir rápidamente a Argentina"

-¿Cómo analiza el futuro de La Polar con el grupo Bemberg en la propiedad?

- El equipo ejecutivo de La Polar compraría una porción de las acciones que se están vendiendo y parte importante de los resultados de la compañía tiene que ver con ese equipo ejecutivo. Por lo tanto, si ellos se están comprometiendo, es que creen en la empresa. Raúl Sotomayor, que es uno de los hombres de Southern Cross, estaría quedándose -a título personal- con una parte de las acciones, lo cual también habla de que siguen creyendo en la firma.

Pese a que hay un precio relativamente acordado con Southern Cross, como las acciones tienen que salir a remate, existe la posibilidad de que el precio aumente nuevamente, sobre todo por el hecho que se están quedando personajes importantes con la empresa.

- ¿Cuáles son las perspectivas para La Polar después de la adjudicación del 20% de su propiedad?

- Eventualmente, La Polar podría convertirse en un futuro Falabella o un futuro Cencosud, pensando en la experiencia que tienen con los sectores más populares.

Esta compañía puede transformarse en un operador de retail de alcance latinoamericano.

-¿Y eso podría suceder pese a que todavía está bastante lejos de Falabella, Cencosud o Ripley en términos de tamaño?

- Sí, está lejos, pero cuando un argentino se mete, lo más natural es que decida ir a Argentina rápidamente, pues conoce el mercado, las relaciones y sabe cómo se hacen los negocios en el país vecino.

Como Argentina es varias veces Chile, entonces tal vez pueden dar un salto y no siguen una trayectoria tan natural como el resto de los retailers locales, que primero se hicieron fuertes en el país y a partir de eso siguieron.

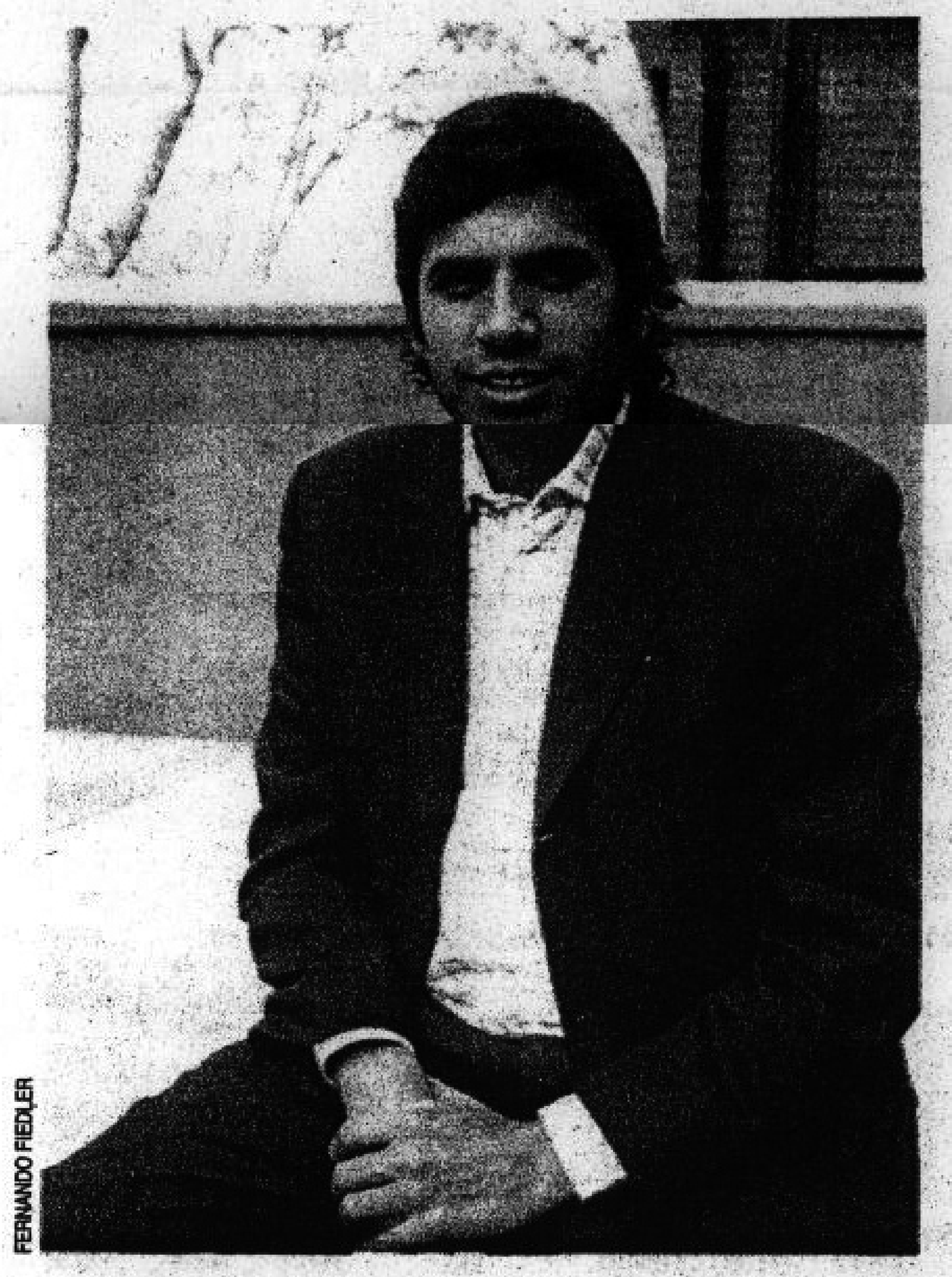
- ¿Cómo evalúa la situación de La Polar respecto a su competencia?

- Lo hacen muy bien, la administración de Southern lleva menos de ocho años en la empresa y en ese breve lapso la han transformado en una tremenda compañía, que ha cuadruplicado su valor desde que se abrió a bolsa.

- ¿Podría considerarse injusta esta operación para los inversionistas más pequeños que, a lo mejor, se quedaron con las ganas de una OPA (Oferta Pública de Acciones) para rentabilizar su inversión?

- Eso va a terminar ocurriendo igual, lo que pasa es que este es un inversionista que es parte del pacto de accionistas principal. Por eso es que se habla que la preferencia la tienen los actuales ejecutivos, pero ellos van a salir a remate, por lo tanto, pueden aparecer otros inversionistas, no es una operación cerrada.

A futuro, probablemente, Bemberg va a tener que lanzar una OPA (Oferta Pública de Acciones) para poder concentrar más poder y tener más dominio sobre la propiedad y, en definitiva, sobre la gestión de la empresa.



FERNANDO FIEDLER

> **"Eventualmente, La Polar podría convertirse en un futuro Falabella o un futuro Cencosud, pensando en la experiencia que tienen con los sectores más populares".**

RODRIGO ANDAUR, FIT RESEARCH

"Los rumores de compras y OPA continuarán en el mercado"

¿Cuáles son las perspectivas de La Polar si Bemberg se adjudica el 20% de la propiedad?

- Si es que este grupo se adjudicara las acciones e ingresaran -de manera personal- algunos de los ejecutivos de Southern Cross, las perspectivas de la compañía no debieran experimentar tantos cambios en términos de su crecimiento, planes de expansión, internacionalización y buenos números.

Lo anterior, ya que de adjudicarse el paquete accionario, es probable que se mantenga la administración que hasta el momento ha demostrado ser tan exitosa.

Por ese lado, no debiera haber cambios tan bruscos en las perspectivas de la empresa.

Además, hay que considerar que este grupo argentino ya es parte del fondo de inversiones de Southern Cross, con lo que la operación podría catalogarse casi como un cambio de mano de los papeles.

- ¿Cómo se encuentra La Polar en relación a Ripley, Falabella y Cencosud?

- Ellos son, en parte, su competencia, puesto que La Polar apunta a un segmento objetivo un poco distinto al de las grandes tiendas por departamento.

Esta multitienda también tiene otro tipo de competencia directa, como es el caso de cadenas medianas como Johnson's, Hites, Tricot e, incluso, de algunos hipermercados, como es Lider.

Sin embargo, si se compara a La Polar con las compañías de retail que hacen públicos sus estados financieros, la firma muestra indicadores de eficiencia y rentabilidad mejores que el de toda su competencia.

- ¿Cuáles son las perspectivas de expansión de La Polar?

- En Chile tienen un plan de inversiones bastante atractivo, a lo que se suman los anuncios de internacionalización que realizó antes que apareciera este grupo interesado (Bemberg), según los cuáles la empresa podría apuntar a Centroamérica en 2007.

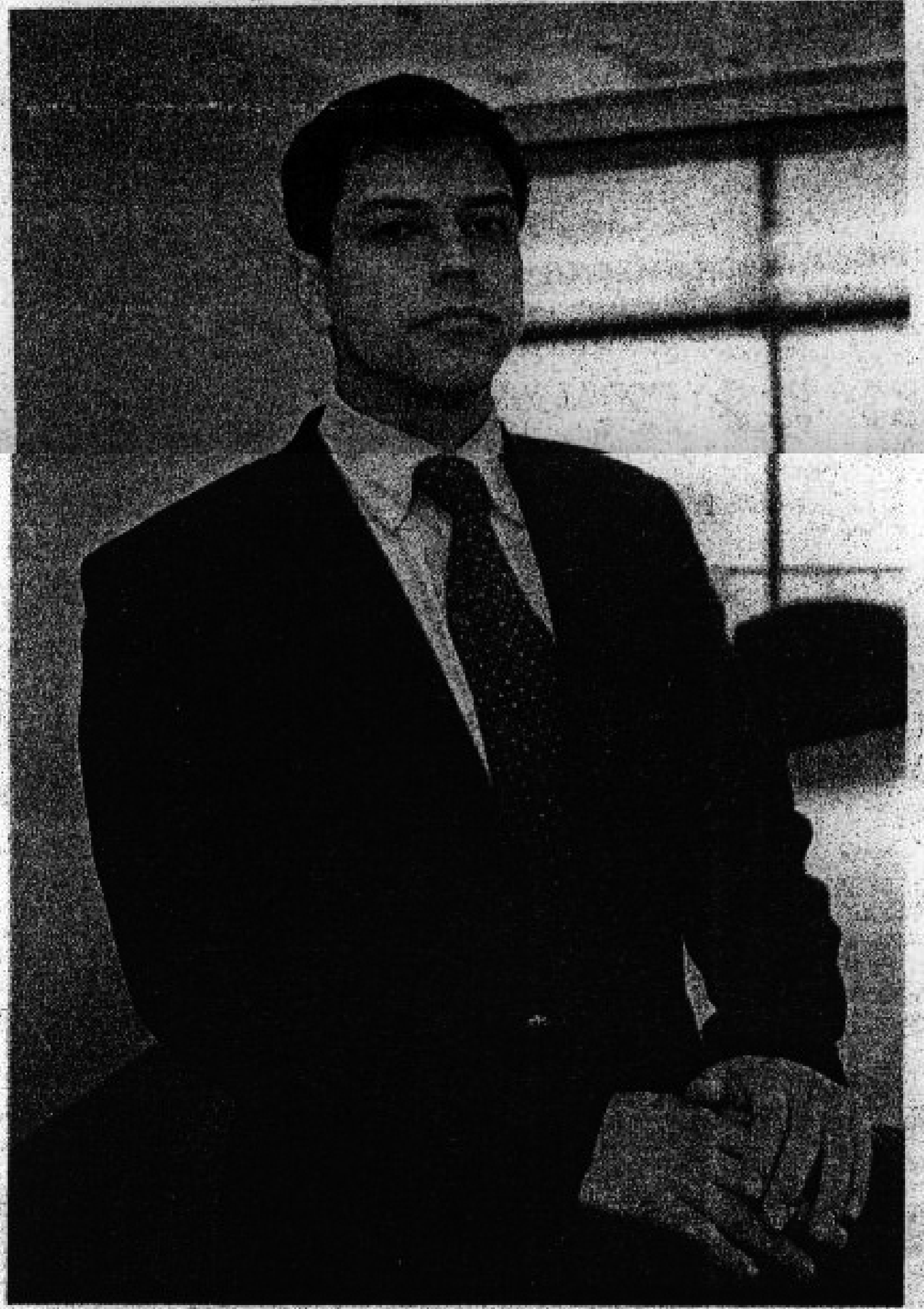
- ¿Y el futuro de la propiedad de la compañía?

- Como compañía -que ya tenía una estructura de propiedad bastante atomizada con Southern Cross a la cabeza-, seguirá contando sin un controlador claro. Por lo tanto, los rumores de compras y OPA continuarán en el mercado.

- ¿Podría decirse que con esta operación los pequeños accionistas tendrán que seguir esperando por una OPA para rentabilizar su inversión?

- Habría sido un camino más rápido, considerando que normalmente una OPA va acompañada de un premio atractivo por sobre el precio de mercado de la acción. Pero, así y todo, con OPA o sin ella, los títulos de La Polar han sido de las acciones más rentables de la bolsa en los últimos años y, de seguir creciendo, los resultados de la compañía al mismo ritmo que lo venían haciendo, las acciones debieran continuar andando bien.

Obviamente, con una OPA hay un premio inmediato, pero los inversionistas igual han estado contentos con el rendimiento de los títulos. Aunque tampoco descartaría un escenario de una futura OPA de Bemberg u otro grupo.



JULIO CASTRO

> **"Las perspectivas de la compañía no debieran experimentar tantos cambios en términos de su crecimiento, planes de expansión, internacionalización y buenos números".**